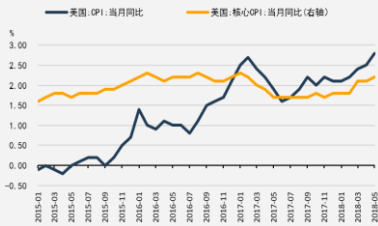



 板块  宏观

美国通胀压力较大：



## 贸易争端升级风险浮现 全球避险情绪蔓延

### 报告摘要

#### ■ 本周热点关注：

贸易战升级，对国内商品市场影响及未来走势判断。

#### ■ 事件：

7月10日，特朗普政府发布了一份针对中国2000亿美元商品加增关税10%的计划，目标产品清单涉及数百种食品以及香烟、煤炭、化学制品、轮胎、猫狗粮和包括电视机元件在内等消费者电子产品。此外，拟议商品清单还包括服装、电视零件和冰箱等消费品以及其他科技产品。此轮2000亿美元关税可能会在8月30日公众咨询结束后生效。中国则表示，将作出必要反制。

#### ■ 看点：

- 2000亿清单覆盖终端消费品，美国通胀压力加大
- 清单生效大概率不及预期，短期市场情绪偏空
- 债市避险，但人民币及工业品将承压

前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：范国和

电话：021-68770062

邮箱：fanguohe@qhfc.net

从业资格号：F3037508

期货分析师：黄笑凡

电话：021-68770092

邮箱：huangxiaofan@qhfc.net

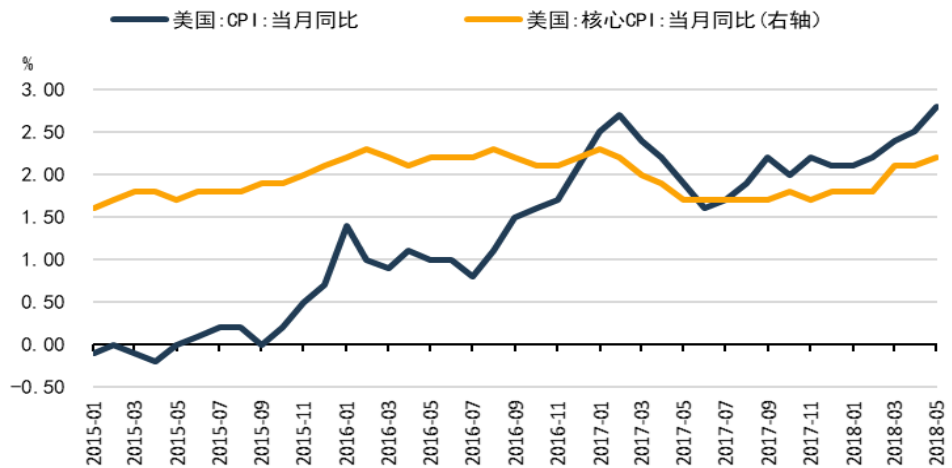
从业资格号：F3037570

投资咨询号：Z0013258

## 一、2000 亿清单覆盖终端消费品，美国通胀压力加大

美国劳动力市场已经接近或充分就业，通胀压力逐渐上升，5 月份 CPI 同比升 2.8%，为 2012 年 2 月以来最大升幅，核心 CPI 亦已高达 2.2%。本轮关税清单涵盖部分中国向美国出口的最终消费品，皮革箱包、衣帽类等第一次关税清单未涉及的劳动密集型产品亦被纳入。考虑该类商品占美国从全球进口比重高达 40%，如果关税加征实施，预计大概率驱升美国通胀，CPI 或突破 3%。

图 1 美国 CPI 及核心 CPI 压力较大



数据来源：wind 资讯，前海期货

## 二、清单生效大概率不及预期，短期市场情绪偏空

本轮清单是在上轮剩余 160 亿美元商品关税尚未开征的背景下出台的，速度略超市场预期，市场担忧情绪蔓延。但需要留意的是，7 月 6 日贸易战正式开打后，美国贸易代表办公室即宣布，将向对华征税产品启动个别豁免的申请程序。有关豁免申请获得批准后，豁免措施将从 2018 年 7 月 6 日起具有一年的有效期。可见，首批商品关税加征即可能打折扣，而本轮 2000 亿清单更将直接影响美国大众生活，施压美国通胀。因此，本次清单生效程度预期大概率低于市场预期，市场无需过度担忧。

### 三、债市避险，但人民币及工业品将承压

贸易战不断升级，市场避险情绪继续增长，国债市场受惠于避险功能将吸引资金关注。相反，由于贸易战直接影响经济增长，据测算两轮关税加征可能影响中国 GDP 增速约 0.25 个百分点，人民币汇率大幅走低，离岸市场甚至突破 6.7 关口，短期预计仍将维持弱势。大宗商品方面，农业品受上轮贸易战影响较大，已基本反应市场预期，本轮清单涉及轮胎、电子产品等诸多工业品，预计有色金属、橡胶等更易遭受负面影响。

## 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

## 关于我们

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网址：**<http://www.qhfco.net.cn>